



Presentación ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera del Congreso de la República

Evolución de la Inflación

Julio Velarde
Presidente del Directorio
Banco Central de Reserva del Perú
Marzo 2008



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

CONTENIDO

- 1. Evolución de la inflación.**
2. Factores externos que afectan la evolución de la inflación.
3. Acciones de política monetaria.
4. Conclusiones.

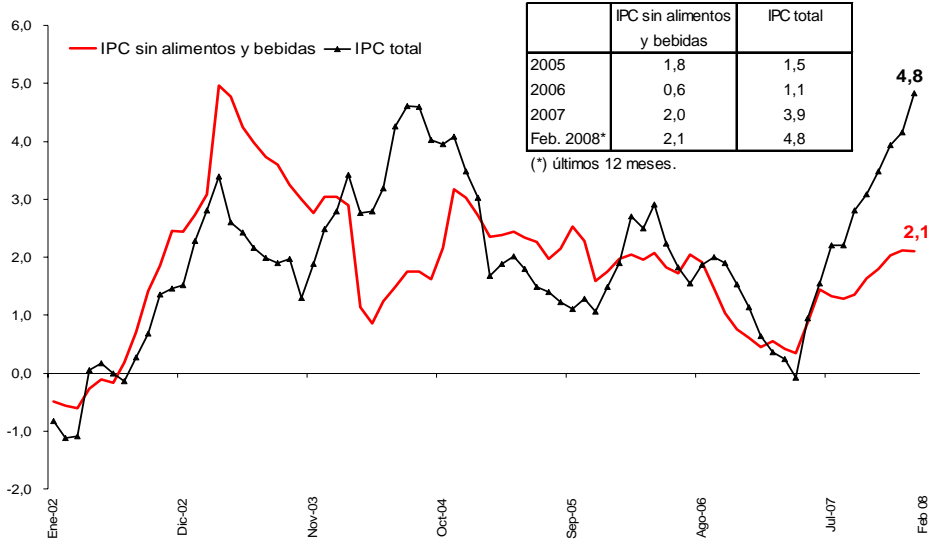
2



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Evolución de la inflación: Enero 2002-Febrero 2008 (Variación porcentual 12 meses)

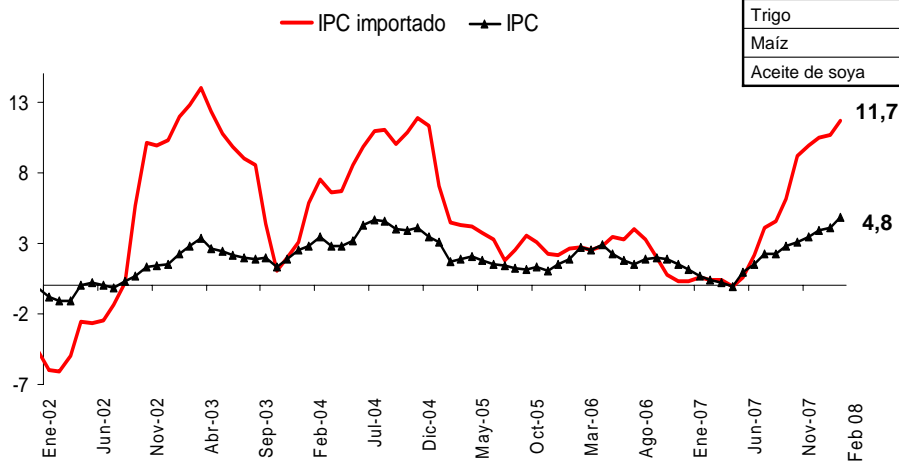


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



3

Inflación y componente importado: Enero 2002 - Febrero 2008 (Variación porcentual últimos 12 meses)



	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08
Inflación importada														
Mensual	0,3	-0,3	0,1	0,1	1,4	1,7	1,8	0,7	1,4	2,2	0,5	0,2	0,5	0,5
12 meses	0,6	0,4	0,4	-0,1	0,6	2,2	4,1	4,6	6,1	9,2	10	10,5	10,7	11,7



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



4



Contribución a la inflación de febrero 2008: El 65% de la inflación de febrero se explica por el efecto de lluvias y huaicos

Rubro	Ponderación	Var%	Contribución Ponderada
Lluvias y huaicos	3,84	13,66	0,58
Papaya	0,23	39,03	0,16
Legumbres frescas	0,42	28,97	0,15
Otras hortalizas	0,63	20,37	0,14
Papa	1,54	4,32	0,07
Cítricos	0,68	4,86	0,03
Otras frutas frescas	0,35	7,65	0,03
Otros	96,16	0,34	0,33
Total	100,00	0,91	0,91

5



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Inflación total y alimentos: Febrero 2008

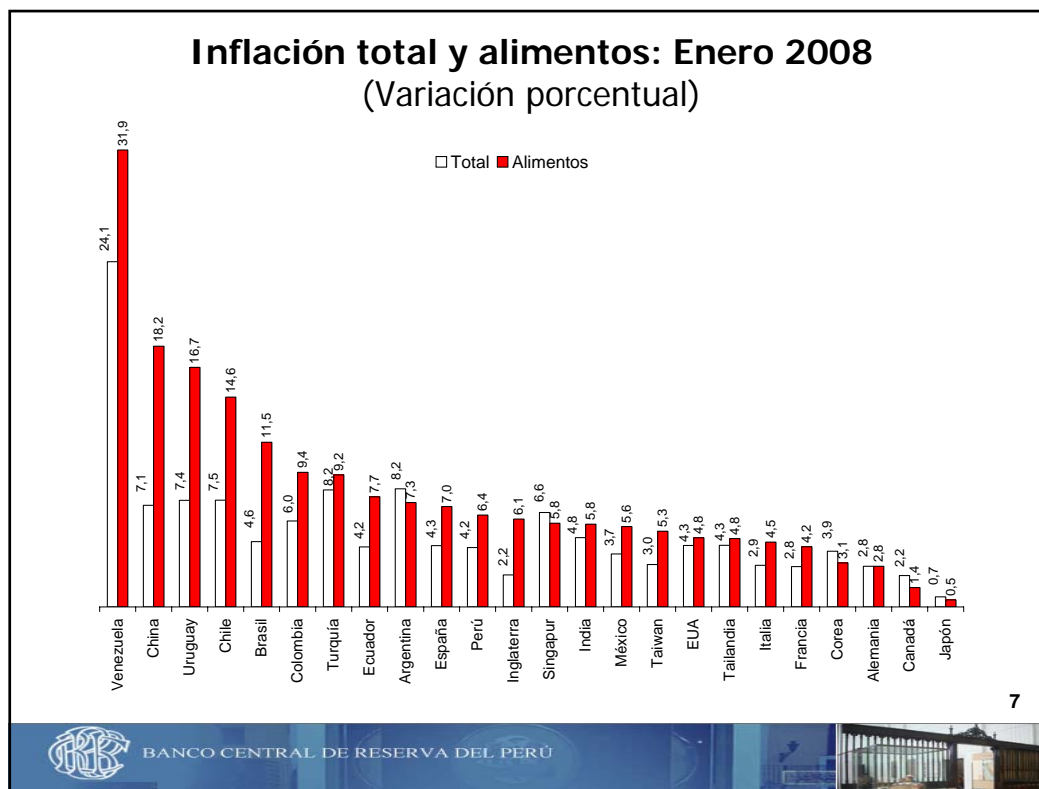
Inflación por rubros (Variación porcentual)

	Dic.07	Ene.08	Feb.08		
	12 meses	12 meses	Mes	Acumulada 12 meses	
I. INFLACION SUBYACENTE	3,1	3,3	0,36	0,6	3,4
Bienes	3,3	3,4	0,34	0,6	3,5
Servicios	2,9	3,1	0,37	0,6	3,2
II. INFLACION NO SUBYACENTE	5,1	5,4	1,64	1,8	8,8
Alimentos	7,2	7,6	3,04	3,6	10,1
Combustibles	6,4	6,7	0,12	0,1	7,8
Transportes	0,8	0,9	-0,07	-0,7	0,8
Servicios Públicos	0,2	0,6	-0,92	-0,9	-0,1
III. INFLACION	3,9	4,1	0,91	1,1	4,8
Memo:					
Inflación importada	10,50	10,70	0,49	0,99	11,65
IPC sin alimentos y bebidas	2,00	2,10	0,04	-0,04	2,11

6



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Peso de los alimentos en la inflación

País	Alimentos Peso en IPC (%)
Filipinas	48,9
Perú	47,5
Rusia	42,7
Kasajistán	41,7
Rumania	40,7
Pakistan	40,3
Indonesia	38,0
Tailandia	36,1
China	33,6
Colombia	29,5
Turquia	28,5
Chile	27,3
Polonia	27,2
Hong Kong	26,9
Taiwan	25,0
Singapur	23,4
Sudáfrica	23,0
México	22,7
Argentina	22,0
Brasil	21,0
República Checa	19,8
Hungría	18,8
Eslovaquia	17,3
Israel	17,3
Corea del Sur	14,0

Fuente: Deutsche Bank.

8



El aumento de los precios en 2007 afectó en mayor medida a los estratos socio-económicos más bajos.

Inflación Lima Metropolitana 2007

	Total	Ponderaciones Apoyo por estrato			
		AB	C	D	E
Alimentación	6,08	26	46	55	59
Transporte	2,56	8	12	13	13
Servicios básicos	0,19	8	12	11	10
Educación	3,10	10	9	7	6
Otros gastos corrientes	1,10	5	7	7	7
Otros	2,14	43	14	6	6
Inflación 1/	3,45	3,09	3,78	4,12	4,33

1/ Con ponderaciones de Apoyo

9



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

América Latina: Inflación 2005 - 2008 (Variación porcentual últimos 12 meses)

	2005	2006	2007	2008	
				Enero	Febrero
Venezuela	14,4	17,0	22,4	24,1	25,4
Bolivia	4,9	4,9	11,3	11,4	13,3
Argentina	12,3	9,8	8,5	8,2	8,4
Chile	3,7	2,6	7,8	7,5	8,1
Uruguay	4,9	6,4	8,3	7,4	7,8
Colombia	4,9	4,5	5,7	6,0	6,4
Ecuador	4,3	1,7	3,3	4,2	5,1
Perú	1,5	1,1	3,9	4,2	4,8
Brasil	5,8	3,1	4,5	4,6	4,6
Nota:					
Estados Unidos	3,4	2,5	4,1	4,3	n.d.

Fuente: Bancos Centrales.

10



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



América Latina: Crecimiento del PBI 2005 - 2008 (Variación porcentual real)

País	2005	2006	2007	2008*
Perú	6,7	7,6	9,0	7,0
Argentina	9,2	8,5	8,7	6,8
Venezuela	10,3	10,3	8,4	6,0
Colombia	4,7	6,8	6,9	5,4
Chile	5,7	4,0	5,1	4,6
Uruguay	6,6	7,0	6,7	4,6
Brasil	2,9	3,7	5,2	4,6
Bolivia	4,0	4,6	4,2	4,3
Ecuador	6,0	3,9	1,9	2,5

* Proyección

Fuente: FMI, BCRP, Consensus Forecast.

11

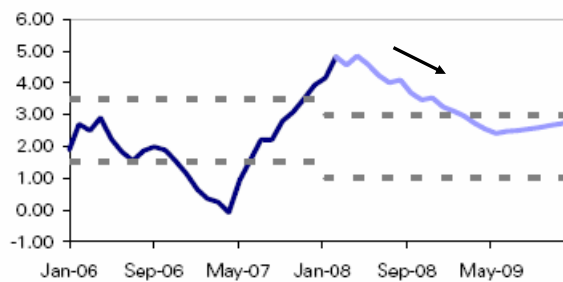


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Secuencia de la inflación en diversos países según Bancos de Inversión Internacionales

Peru—Inflation Outlook (% YoY):



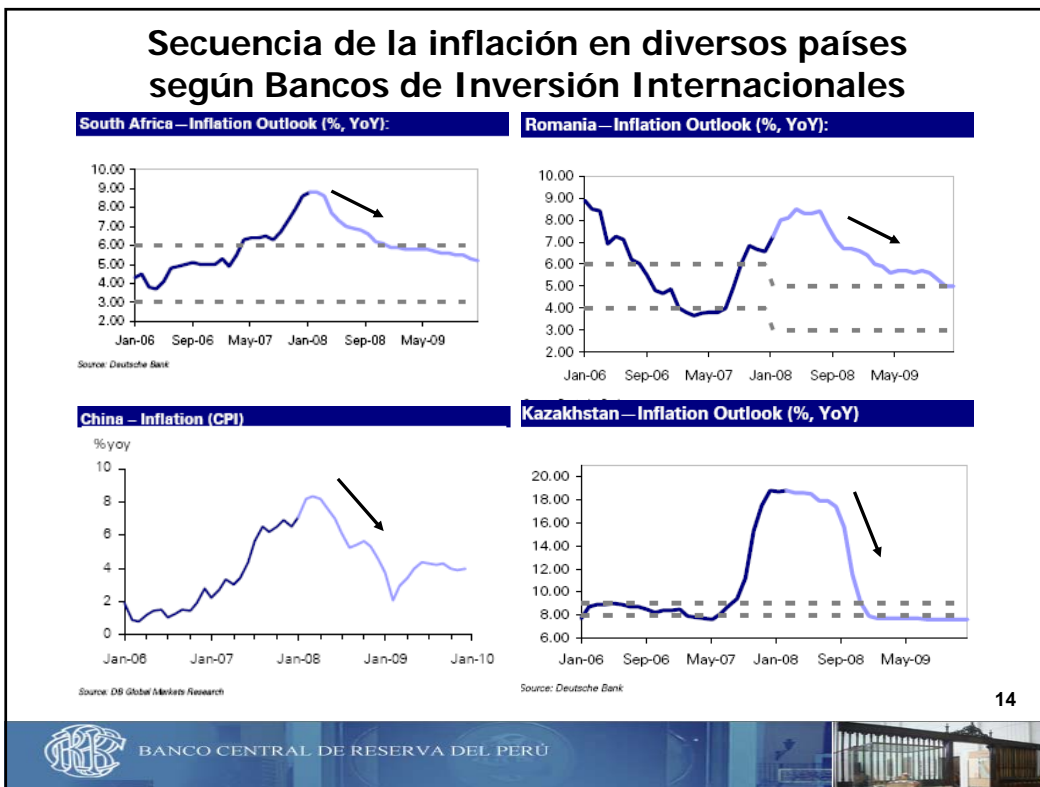
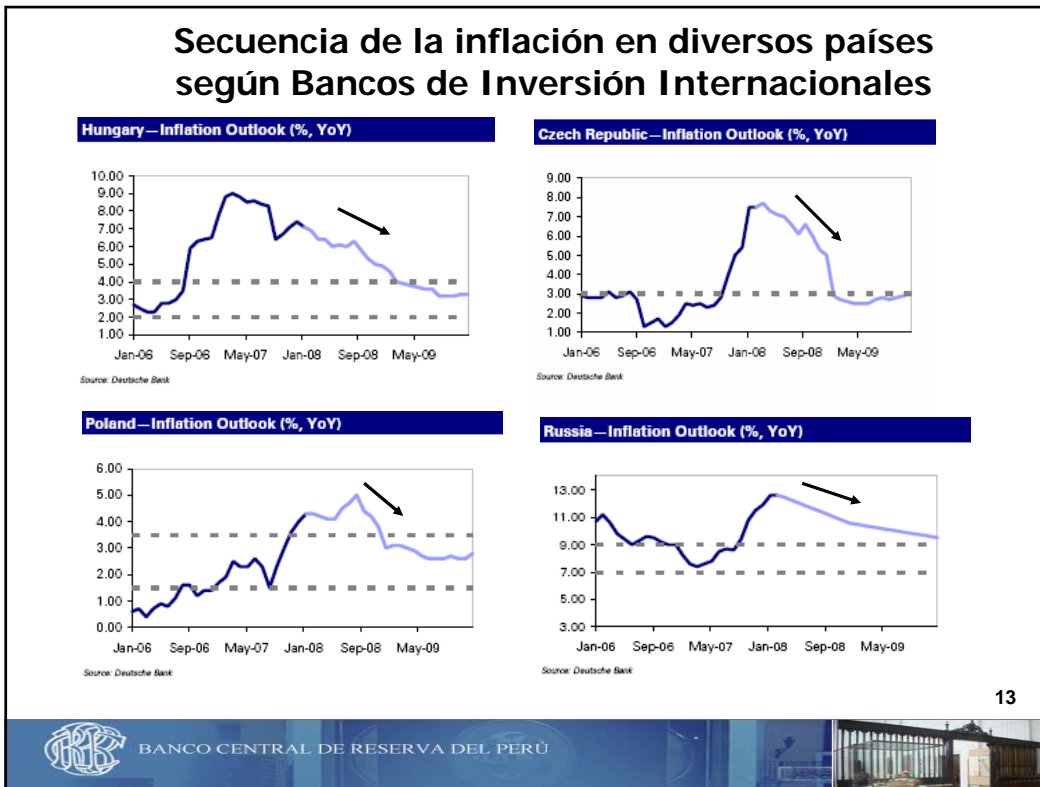
Source: Deutsche Bank

12



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

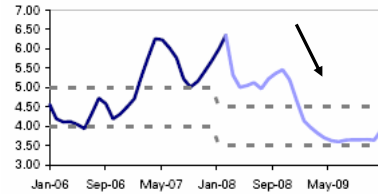






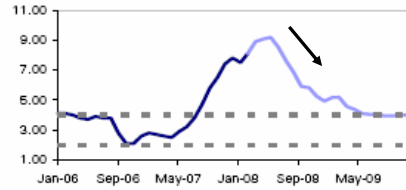
Secuencia de la inflación en diversos países según Bancos de Inversión Internacionales

Colombia—Inflation Outlook (% YoY):



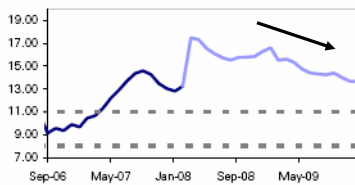
Source: Deutsche Bank

Chile—Inflation Outlook (% YoY):



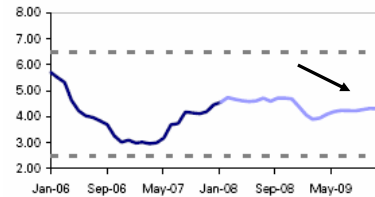
Source: Deutsche Bank

Argentina—Inflation Outlook (% YoY):



Source: Deutsche Bank: The CPI series, historical as well as forecasts, are for 'CPI National excluding Buenos Aires'.

Brazil—Inflation Outlook (% YoY):



Source: Deutsche Bank

15

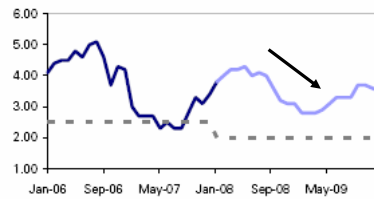


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



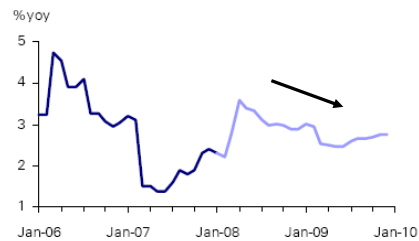
Secuencia de la inflación en diversos países según Bancos de Inversión Internacionales

Slovakia—Inflation Outlook (% YoY)



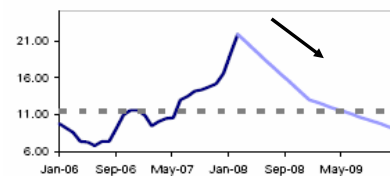
Source: Deutsche Bank

Malaysia – Inflation (CPI)



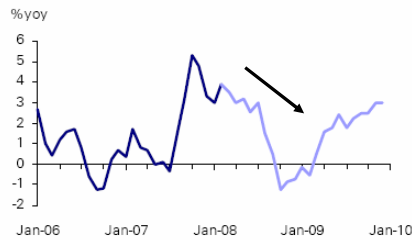
Source: DB Global Markets Research

Ukraine—Inflation Outlook (% YoY)



Source: Deutsche Bank

Taiwan – Inflation (CPI)



Source: DB Global Markets Research

16



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





CONTENIDO

1. Evolución de la inflación.
- 2. Factores externos que afectan la evolución de la inflación.**
3. Acciones de política monetaria.
4. Conclusiones.

17



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

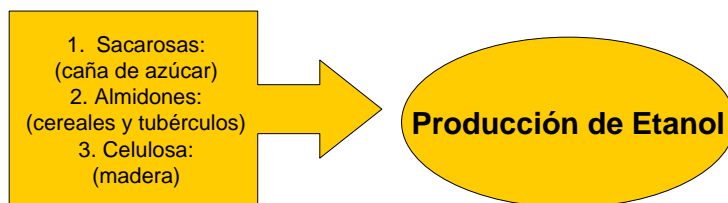


Petróleo y etanol

El aumento del precio del petróleo presiona sobre los costos de producción de las empresas, elevando el precio de los bienes finales.



La producción de Etanol (combustible alternativo) requiere de insumos agrícolas, presionando al alza los precios de estos productos.



18



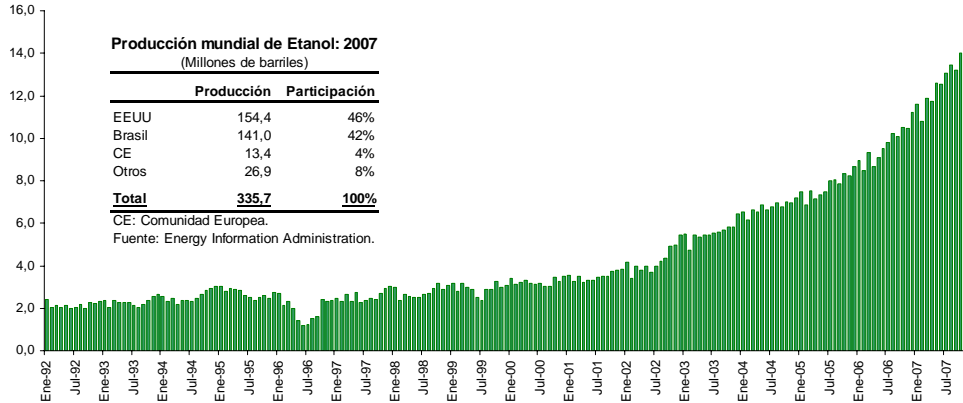
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Además, el incremento de la producción mundial de etanol presiona sobre la demanda por tierra, agua, fertilizantes y agroquímicos

Producción de etanol en EEUU: Enero 2002 - Diciembre 2007
(Millones de barriles)



19

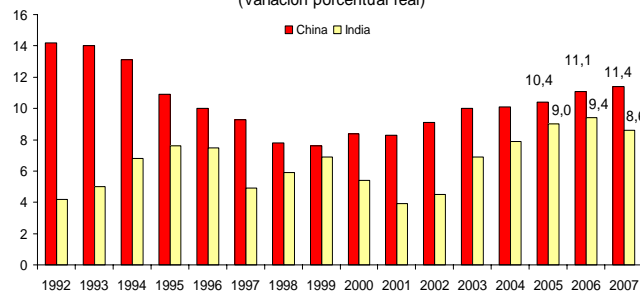


BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

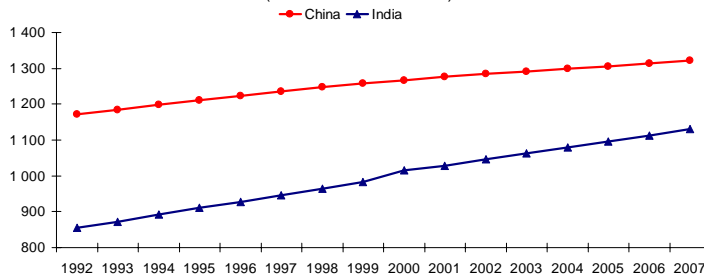


China e India con su rápido crecimiento económico y poblacional continúan presionando la demanda por alimentos

Crecimiento de China e India: 1992 - 2007
(Variación porcentual real)



Población en China e India: 1992 - 2007
(Millones de habitantes)



Fuente: FMI.

20



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





El aumento de los ingresos en Asia y los subsidios al Etanol en Estados Unidos le han puesto fin a la era de precios baratos de alimentos.

- El crecimiento de China e India incrementa la demanda de carnes que a su vez genera una mayor demanda de alimentos.

✓ En 1985 el consumidor promedio de China consumía 20 Kg. de carne al año, en 2007 el consumidor promedio consume 50kg. al año.

✓ Se necesita 3 Kg. de cereal para producir 1kg. de carne de cerdo y 8 Kg. de cereal para producir 1kg. de carne de res.

- El crecimiento de la demanda por etanol como combustible para autos influye en el precio de los alimentos porque desplaza cultivos.

✓ En 2000, 15 mil TM de maíz se convirtieron en etanol, en 2007 80 mil TM.

✓ La mayor demanda de maíz para bio-combustibles (aumento de 21% de área sembrada en 2007) se ha hecho a expensas de una reducción de 15% del área sembrada de soya y de 28% en el algodón.

✓ En 2008, la producción de maíz será 25% mayor a expensas de otros cultivos.

✓ En EEUU existen más de 200 tipos de subsidios al etanol.

Fuente: The Economist (28 de Febrero 2008).

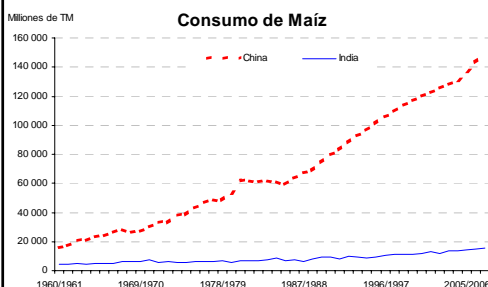
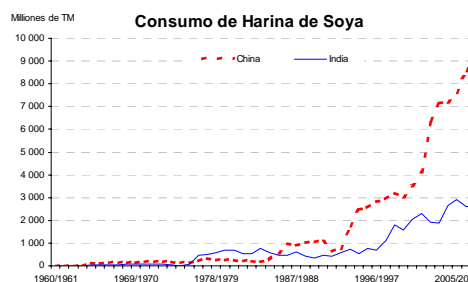
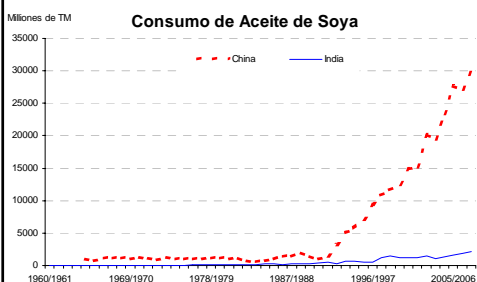
21



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



China e India también contribuyen a mayor demanda por alimentos



Consumo mundial

Producto	Ranking Mundial		% en consumo mundial	
	China	India	China	India
Trigo	1	2	16,3	12,3
Maíz	2	6	19,2	2,0
Harina de soya	2	5	18,8	1,3
Aceite de soya	2	4	25,8	6,9
Arroz	1	2	30,6	21,1

Consumo per cápita de China pasó de 2050 Kcal a 3000 Kcal en 30 años y consumo de carne de casi cero a 50 Kg. Per cápita

22



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Factores coyunturales también contribuyeron a alza en precios de alimentos

Trigo:

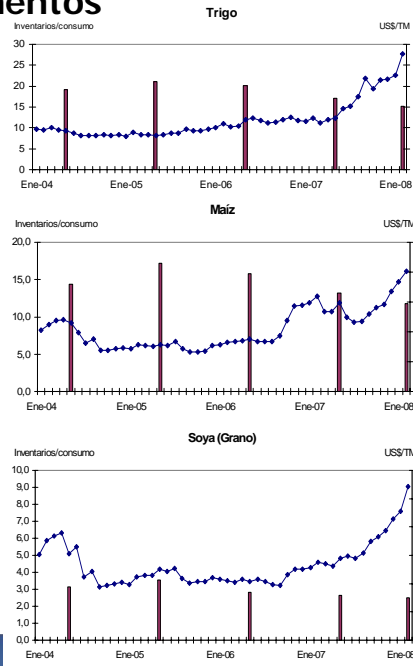
- Reducción en producción, Unión Europea (altas temperaturas y clima seco), Canadá (menor área cultivada).
- Producción de Australia por debajo de niveles normales (por sequía en 2006/2007)
- Unión Europea suspendió temporalmente aranceles a las importaciones de cereales hasta jun-08.
- Rusia impuso impuestos a las exportaciones de nov-07 a abr-08. Kazajstan impondría impuestos de mar-08.

Maíz:

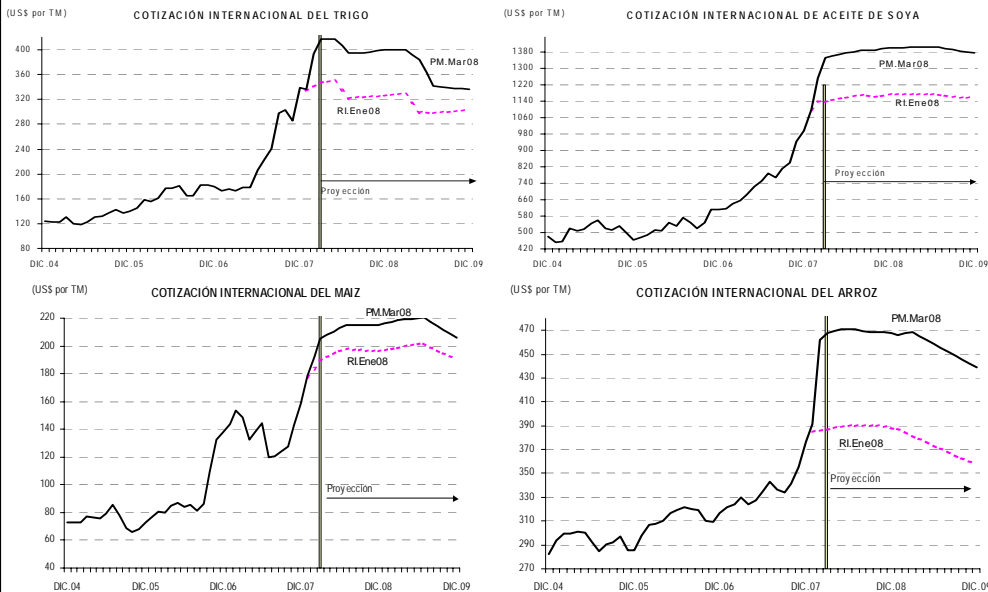
- Menor rendimiento por área sembrada en la Unión Europea (por efectos climáticos negativos).
- Recorte en producción de China (sequía en la parte norte), Europa del Este (especialmente Ucrania).
- Argentina aumentó impuestos a las exportaciones de granos en nov-07.

Soya:

- Menor área sembrada en campaña 2007/08 a favor del maíz en EUA (principal productor mundial).
- Menor rendimiento en cultivos de Argentina (tercer productor mundial) y Canadá.
- Sequía en región norte de China, ha generado problemas de abastecimiento de alimentos (especialmente aceite de soya). Se redujo arancel a las importaciones de 3% a 1%



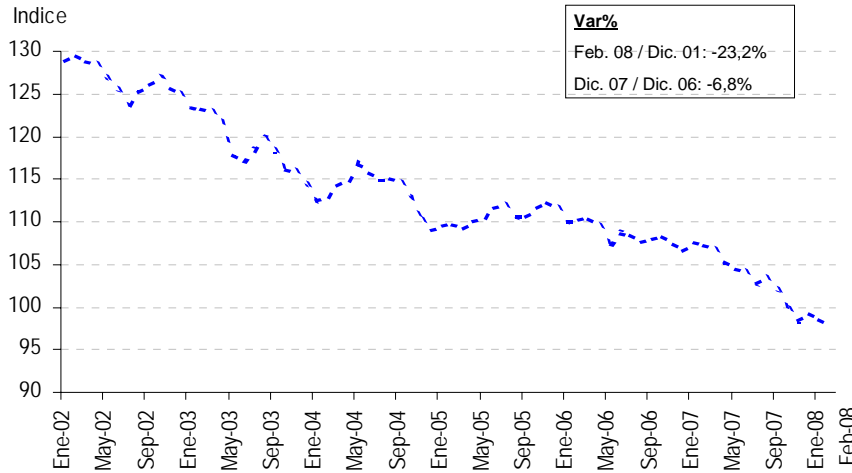
Los precios de los commodities se han elevado más de lo que se esperaba a comienzos de año





Precios en dólares al alza por debilitamiento del dólar

El dólar frente a la canasta de principales socios
(Enero 2002 - Febrero 2008)



25



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



También se observa alzas en los precios de los insumos importados

VALOR UNITARIO DE PRINCIPALES INSUMOS IMPORTADOS

	Var.% Ene. 08/Ene. 07
PLÁSTICOS EN FORMAS PRIMARIAS	
Polipropileno	21,7
Polietileno de densidad inferior a 0,94	19,1
Policloruro de vinilo	18,8
INSUMOS QUÍMICOS ELABORADOS	
Dodecibenceno	10,1
Detergentes y dispersantes para aceites lubricantes	5,0
Colas o adhesivos	6,7
INSUMOS METÁLICOS Y NO METÁLICOS	
Alambrón de aceros aleados en rollos	27,3
Laminados de hierro o acero cincados de ancho igual o superior a 600mm	13,2

26



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





.....precios de insumos importados al alza

VALOR UNITARIO DE ABONOS IMPORTADOS

	Var. % Ene. 08/Ene. 07
Fosfato Diamónico	112,3
Fosfato Monoamónico	88,5
Sulfato de amonio	68,4
Urea	38,3

27



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

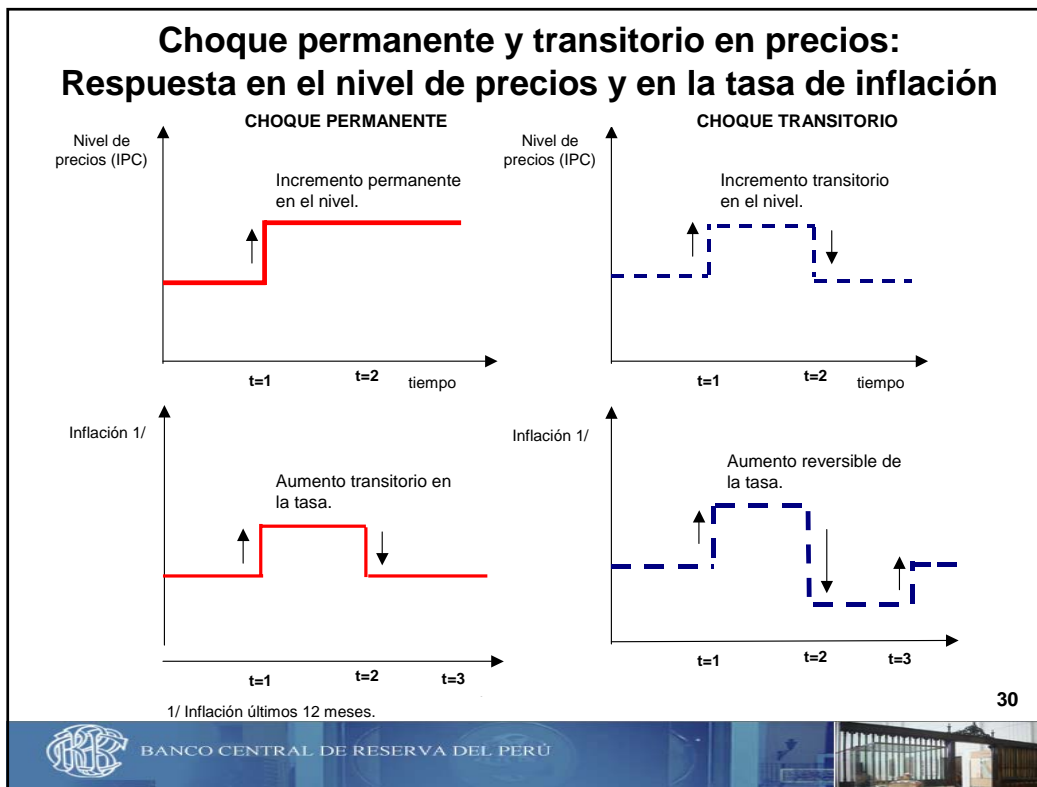
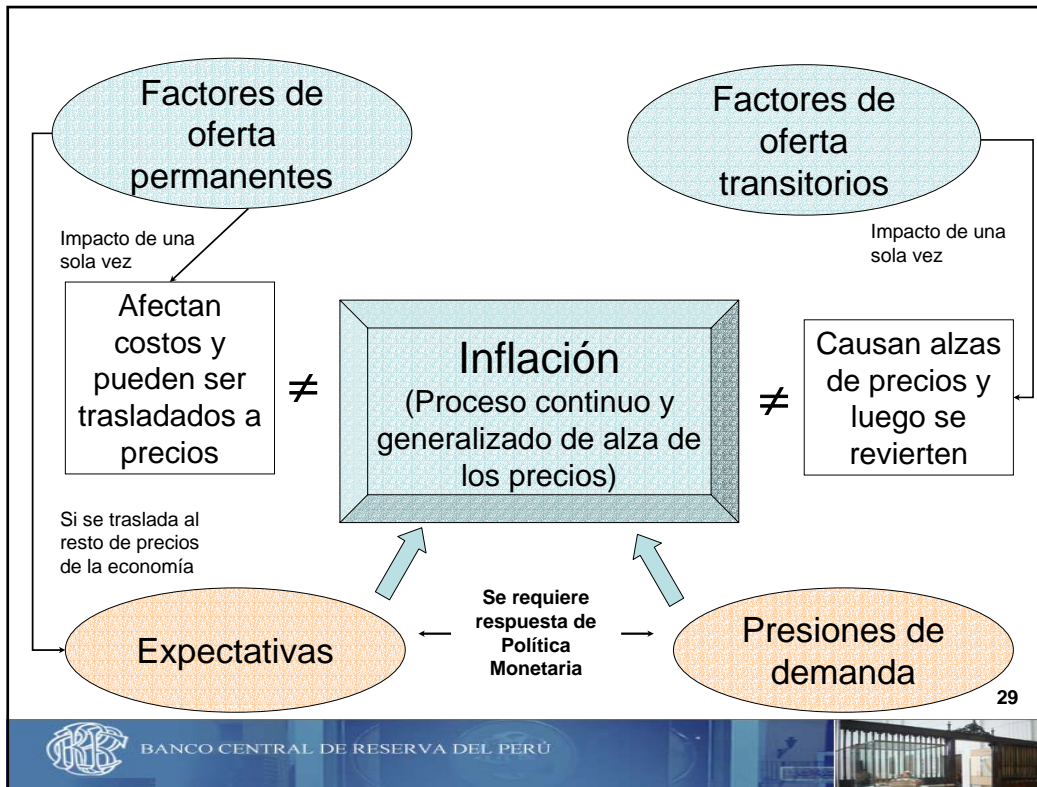
CONTENIDO

1. Evolución de la inflación.
2. Factores externos que afectan la evolución de la inflación.
- 3. Acciones de política monetaria.**
4. Conclusiones.

28



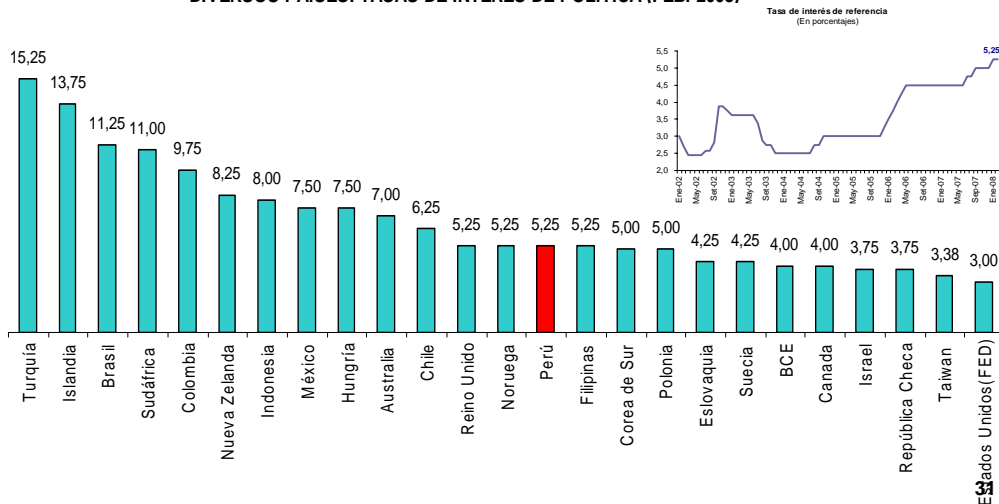
BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ





Niveles actuales de las tasas de política monetaria

DIVERSOS PAÍSES: TASAS DE INTERES DE POLÍTICA (FEB. 2008)



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Medidas de Política Monetaria

- a. Se ha elevado la tasa de interés de política monetaria en dos oportunidades en el 2007 (julio y setiembre) y en enero de 2008. La tasa de interés se modificó de 4,5 por ciento en junio de 2007 a 5,25 por ciento en febrero de 2008.
- b. Se ha modificado la tasa de encaje para los depósitos en moneda nacional con un efecto equivalente en tasa de interés de 59 puntos básicos.

32



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Aumento del IPC e inflación de alimentos y bebidas

Inflación: 2007

	Ponderación	Var%
Indice general de precios (IPC)	1,00	3,9
IPC alimentos y bebidas	0,48	6,0
IPC sin alimentos y bebidas	0,52	2,0

Escenario requerido para llegar a inflación de 2 por ciento

	Ponderación	Var%
Escenario supuesto de IPC	1,00	2,0
IPC alimentos y bebidas	0,48	6,0
IPC sin alimentos y bebidas	0,52	-1,6

33



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Medidas para reducir precios de alimentos

- Aumentar la competencia en el segmento mayorista.
 - ✓ Eliminar las barreras arancelarias o para-arancelarias para la importación.
 - ✓ Facilitar el acceso al crédito a los productores: impulsar mercados como la bolsa de productos, desarrollar derivados financieros, etc.
- Promover el incremento de la productividad en el segmento mediano y pequeño de la cadena agrícola
 - ✓ Implementar tecnología adecuada, promover la gestión empresarial.
 - ✓ Mejorar la infraestructura de transporte y de almacenamiento y acopio de productos: permite reducir las pérdidas post-cosecha (las mermas superan el 20% de la producción)
 - ✓ Desarrollar sistemas de información y estadísticas completos.
 - ✓ Terminar el mercado mayorista de Santa Anita: mayor volumen de ventas por comerciante mayorista.
- **Otros:** Promover la agremiación de pequeños productores, mejorar la capacidad negociadora de los productores, etc.

34



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONTENIDO

1. Evolución de la inflación.
2. Factores externos que afectan la evolución de la inflación.
3. Acciones de política monetaria.
4. Conclusiones.

35



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

CONCLUSIONES

1. La aceleración de la inflación ha sido ocasionada por choques exógenos, los cuales vienen afectando el componente importado de la inflación especialmente el rubro de alimentos.
2. La respuesta de política del Banco Central está orientada a controlar la inflación y evitar que las expectativas de inflación se desvíen del nivel meta establecido por el banco.

36



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



CONCLUSIONES

3. En este contexto el Banco Central también ha sugerido al Ministerio de Economía para que coordine con la Superintendencia de Banca y Seguros, la implementación de políticas orientadas a moderar el alto crecimiento del crédito durante la fase expansiva del ciclo económico.
4. El Banco Central considera importante los anuncios realizados por el Gobierno en el sentido de mantener una posición fiscal prudente, lo cual está en línea con su rol estabilizador.

37



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

